

2012年03月15日 星期四

每日视点·股指

曲终人散时，覆水已难收

一、【宏观要闻聚焦】

评分原理：以市场整体预期为心理锚。消息内容超出市场预期且为利好方向为正评分，反之为负评分，0值为符合市场预期。

表 1-1:每日多空信息

类别	内容	多空评分
外围头条	伯南克昨晚讲话未提及宽松政策，美元指数扩大涨幅刷新八周高位，同时因中国总理温家宝讲话打压全球资本市场情绪，非美货币与风险资产总体上纷纷走弱，市场忽视欧元区方面的积极消息，美元指数涨势得以延续。。	-1
货币	周四央票继续“缺席”，这是其连续第 11 周暂停发行。尽管如此，由于周二正回购放量至 660 亿元，本周公开市场已提前锁定净回笼。据一位银行间市场交易员透露，昨日公开市场一级交易商可上报 91 天正回购需求，因此市场预期周四央行仍有进行正回购的可能。	0
经济	昨日，国务院总理温家宝与中外记者见面并回答记者提问。在回答关于房地产调控的问题时，温家宝明确表示，房价还远远没有回到合理价位。因此，调控不能放松。如果放松，将前功尽弃，而且会造成房地产市场的混乱。	0
通胀	3月14日，国际油价及金价均收低，金价更跌至8周新低。	0
行业	交通银行14日晚公告称，因筹划A+H两地配售新股周四停牌一天。据悉汇丰、社保基金和财政部或参与此次定增。多家券商报告预计，此次融资或超400亿元。	0

资料来源:平安期货

【注：-2及以上为强空；-1为弱空；0为中性；1为弱多；2及以上为强多】

* :dept_paqhyjs@pingan.com.cn
研究所 股指研究小组

! :袁斐文

☎:86-755-82567126

* :yuanfeiwen209@pingan.com.cn

! :李 斌

☎:86-755-82563929

* :libin719@pingan.com.cn

二、【主力持仓分析】

表 2-1: 期指前五大持仓

合约: IF1204				交易日期: 20120314							
成交量排名				持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	0011-华泰长城	39680	26712	1	0001-国泰君安	2982	1476	1	0018-中证期货	7164	4050
2	0001-国泰君安	34862	29485	2	0007-光大期货	2728	1352	2	0133-海通期货	4782	829
3	0133-海通期货	33652	27317	3	0133-海通期货	1842	827	3	0001-国泰君安	3630	1576
4	0016-广发期货	27088	21863	4	0002-南华期货	1766	593	4	0011-华泰长城	2045	864
5	0102-兴业期货	19532	17542	5	0016-广发期货	1700	1136	5	0007-光大期货	1731	528

资料来源: WIND、平安期货研究所

换月开始进行。套保活跃席位方面, 中证多单增仓幅度远远小于空单增仓幅度。从累计二十大多空持仓看, 多头增仓 2169 手, 空头增仓 2896 手, 空头有所占优。

三、【单边交易策略】

1、综合策略

昨晚, 温总理的答记者问的结束与两会闭幕, 引发全球市场的系统性暴跌。昨日我们有所提示: “春节+两会行情预计也将面临一个转折的十字路口”。目前看来, 上证 1700 成交额的放量长阴杀跌已初步奠定了 3、4 月的下行开端。从 1、2、3 月的信贷情况看, 也印证资金面并无有力发动真正的反转行情。

从技术面分析, 上证指数受阻于楔形形态与上升趋势线之下, 即使今明短暂有 1-2 日的反弹, 也是覆水难收。多头趋势运行了 2 月多之后, 上涨意愿大幅消耗, 即使是风吹草动也让市场如惊弓之鸟, 多头趋势也随两会的闭幕曲终人散。四大行三月前两周新增贷款不足 200 亿元, 且 1、2 月的 M1 极低, GDP 下一台阶, 房地产调控无放松迹象, 这都是利空因素爆发的定时炸弹。交易者可秉持逢高沽空思路。

空单止损位设在: IF 指数是 2670 (对应上证指数在 2440);

空单第一目标位: IF 指数是 2450 (对应上证指数是 2300)。

行情预判: 日内交易 (基于 30 分钟图表): 盘整/下行;

短线波段交易 (基于日线图表): 下行/盘整;

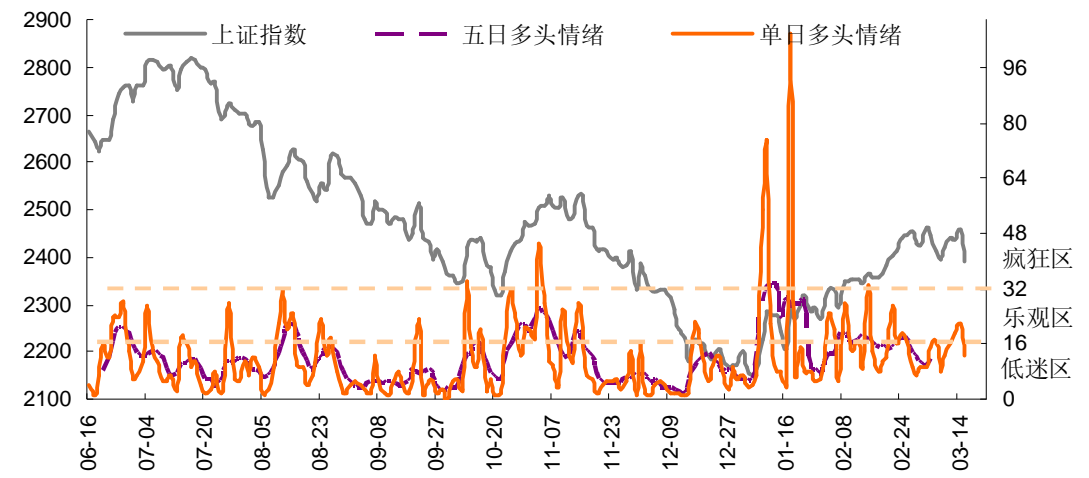
中长线波段交易 (基于周线图表): 盘整;

图3-1:上证日K线图: 股指受上涨趋势线的反压和前期高点压制, 配合两会的闭幕而大幅杀跌



资料来源:平安期货研究所

图3-2: 指标监测: 多头情绪剧烈回落



资料来源:平安期货研究所

四、【期现套利策略】

期现套利操作方面, 按昨日收盘价计算, 股指期货各合约卖出1份所需的资金价值分别为:

表 4-1: 期货合约套利持有头寸

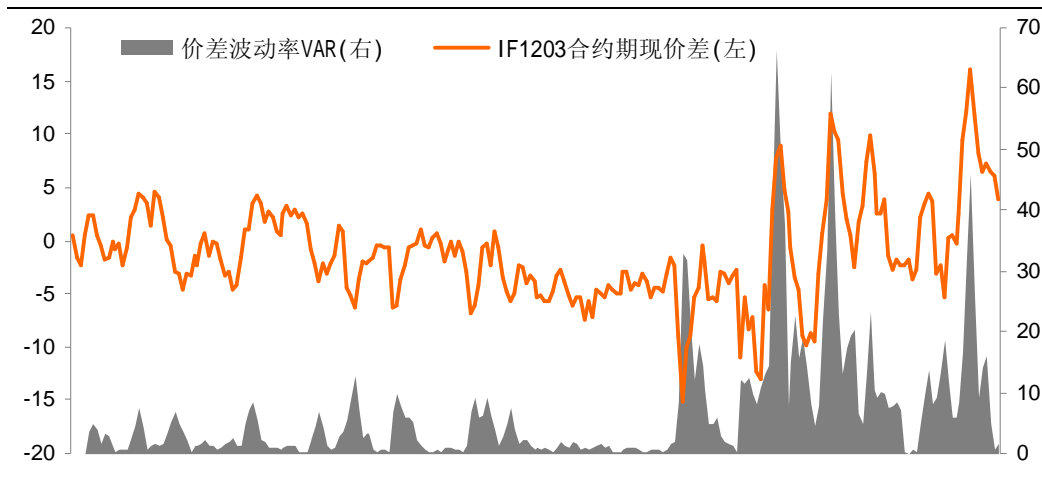
合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1203	1	2613.80	78.41万
IF1204	1	2622.00	78.66万
IF1206	1	2643.60	79.31万
IF1209	1	2674.40	80.23万

资料来源:WIND、平安货研究所

昨日统计结果, IF1203在昨日内1分钟价差均值为-1.14点, 最大值16.06点, 最小值-15.1点, 价差波动方差最大值为66.30。昨日期现价差日内会议结束前未出现

波动，总理答记者问结束后市场反应剧烈，价差波动率增大。我们预计今早市场将对昨日市场信息及情绪产生进一步释放，价差波动幅度维持相对剧烈水平，午盘价差有望回归。建议可关注早盘期现价差正向套利机会

图4-1: 当月合约IF1203与沪深300指数价差



资料来源: WIND、平安期货研究所

风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券,期货交易。市场有风险,投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安期货有限公司(以下简称“平安期货”)的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安期货有限公司

地址:深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服: 400 8888 933

电话: 0755-8378 8578

传真: 0755-8378 5241

邮编: 518031

网址: <http://futures.pingan.com>